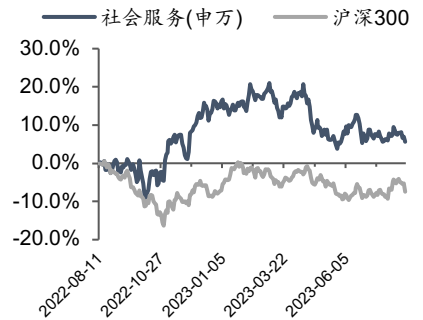


社会服务行业周报 (08.07-08.13)

第三批出境团队游放开，消费复苏向好

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



投资建议:

1) 人服: 7月以来招聘市场环比回暖, 周度新增招聘公司数量稳定在4万家, 新增招聘帖数稳定10万个。叠加宏观及政策驱动, 顺周期人服行业有望优先受益。中国灵工行业仍处于早期发展阶段, 我们看好行业渗透率提升及头部企业市占率提升空间。4月以来国家相继出台专项招聘、扶持就业和稳定就业的相关政策, 23年企业招聘和人力资源需求曲线有望逐步修复。建议**关注北京人力**, 建议**关注科锐国际**。

2) 酒店: 上半年宏观需求承压背景下, 出行呈现淡季更淡旺季更旺的趋势。看当下, 伴随各项政策出台, 叠加暑期因私出行持续带动, 本周酒店需求同比增速依旧维持中高速增长, 环比增速呈呀, 中高端酒店客房需求同比增长16.4%。经营数据看, OCC及ADR环比持续提升带动RevPAR (+16.5%), 中高端酒店RevPAR同比提升更为明显 (+32.0%)。旅游出行端看, 三亚地区OCC同比提升 (+29%), 带动RevPAR同比+1.6%, 因私出行持续提升; 商旅端看, 上海地区RevPAR同比持续修复 (+114.3%)。行业端看, 酒店行业处在需求快速恢复的上升周期, 短期看, 8-9月重点关注杭州亚运会以及暑期/毕业季出行需求带动, 以及国内外出行需求同比持续释放; 中长期看, 酒店需求持续高端化推进下, 头部酒店企业更易满足需求不断升级, **重点推荐:君亭酒店**, 短期看, 公司与重庆渝中区文旅签订合作协议, 持续布局西南地区酒店建设, 23年展店持续落地, 近期杭州滨江Pagoda及深圳君亭尚品开业, 短期关注暑期/毕业季及亚运会催化, 带动利润弹性持续释放; 长期我们看好公司逐步转型资产管理中管理团队优秀的投资决策能力, 同时公司业务契合逐渐高端化的需求, 估值具备更进一步的提升空间。**关注:锦江酒店**, 近期锦江酒店公布23H1业绩预告, 受益于休闲游及商务差旅消费需求明显释放, 公司预计23年H1实现归母净利润5.0亿元到5.5亿元; **首旅酒店, 华住集团**。

3) 免税: 推荐王府井, 2023年第2季度有税业务强劲恢复, 全牌照免税运营商即将成型, 兼顾疫情后线下场景消费复苏+市内免税巨大空间。建议**关注中国中免**, 消费预期回暖背景下龙头免税运营商有望受益, 公司在各渠道和格局端均维持优势, 具备价值属性同时存在一定的弹性。建议**关注机场物业方上海机场、白云机场**, 看好免税客单价长期提升。

4) 化妆品: 化妆品将进入业绩披露期, 关注中报业绩表现及公司经营拐点。推荐贝泰妮, 薇诺娜修白瓶抖音超品日成绩亮眼, 前期培育后有望于双11集中放量, 且后续有望成长为新的核心大单品, 验证公司“敏感+”破圈之路; 此前电商团队调整成效渐显, 薇诺娜运营团队与抖音对接的风格和策略反应加快, 积极配合抖音直播+抖音电商动作获取渠道新增量, 预计今年抖音渠道将继续贡献亮眼增速。建议**关注水羊股份**, 自有品牌+代理业务双轮驱动, 高端品牌+大众品牌并进, 今年将集中资源聚集核心品牌有望迎来拐点。推荐**珀莱雅**, 产品矩阵日益完备, 品牌力持续提升, 公司大单品策略提升盈利能力, 运营和组织优势保障业绩持续兑现。推荐**巨子生物**, 深耕重组胶原蛋白高成长赛道, 研发和品牌优势领先, 妆字号产品放量逻辑顺畅, 后续产品矩阵思路清晰储备充足, 渠道发力线上直销, 运营能力及应对消费者反馈能力优异。推荐**丸美股份**, 主品牌线上转型成效显现抖音高增, 彩妆品牌恋火放量。建议关注即将剥离地产业务聚焦大健康产业的**福瑞达**, 国货化妆品龙头**华熙生物**; 以及边际向上的**上海家化**。

5) 旅游: 疫情政策放开后新一轮旅游需求释放, 23H1板块标的业绩多数实现大幅修复。建议**关注长白山**, “避暑”概念+三重交通改善+项目建设, 完美契合2023年复苏趋势。建议**关注众信旅游、岭南控股、中青旅**, 2023年8月10日开始, 第三批出境团队旅游和“机票+酒店”业务恢复, 出境游恢复可期。

6) 教育: 教育需求长期存在, 线下教育培训场景逐步恢复, 叠加国家政策利好AI赋能和职业教育, 行业增量空间可观。推荐**行动教育**, 公司开辟实效性课程赛道, 疫后企业高管危机意识加强, 我们看好公司持续提升的产品口碑在利润端持续兑现, 客户持续增长确定性强。建议**关注盛通股份**。

一周市场回顾: 本周社会服务(申万)指数-2.23%, 跑赢沪深300指数1.16pp。

风险提示: 宏观经济下行; 出行及消费复苏不及预期; 原材料价格波动; 政策变动

团队成员

分析师 陈照林
执业证书编号: S0210522050006
邮箱: czl3792@hfzq.com.cn

分析师 来舒楠
执业证书编号: S0210523040002
邮箱: lsl3916@hfzq.com.cne

相关报告

《社会服务行业周报 (07.31-08.06) : 扩大消费政策扶持, 看好人服酒店等板块改善》-2023.8.06
《社会服务行业周报 (07.23-07.30) : 关注人服投资机会, 暑期酒店表现可期》-2023.7.30
《社会服务行业周报 (07.17-07.23) : 旅游回暖持续, 关注酒店配置价值》-2023.7.23

正文目录

1	本周核心观点	4
1.1	人力资源服务板块	4
1.2	酒店板块	4
1.3	免税板块	5
1.4	化妆品板块	5
1.5	旅游板块	6
1.6	教育板块	6
2	本周行情回顾	8
2.1	行业：本周社会服务（申万）指数-2.23%，跑赢沪深300指数1.16pp	8
2.2	个股：本周众信旅游+8.0%，桂林旅游+4.8%	8
2.3	估值：本周行业估值处于最高位	9
3	出行数据跟踪	10
4	本周各板块情况	12
4.1	人力资源服务板块	12
4.1.1	周度招聘数据	12
4.1.2	近期资讯	12
4.2	酒店板块（23M8W1，7.30-8.5）	13
4.2.1	行业供需情况	13
4.2.2	行业经营情况	14
4.2.3	主要城市供需情况	15
4.2.4	主要城市经营情况	16
4.2.5	近期资讯	16
4.3	免税板块	17
4.3.1	数据跟踪	17
4.3.2	近期资讯	19
4.4	化妆品板块	20
4.4.1	数据跟踪	20
4.4.2	近期资讯	22
4.5	旅游板块	23
4.5.1	长白山客流量跟踪	23
4.5.2	出境游恢复情况	23
4.5.3	近期资讯	25
4.6	教育板块	26
5	重点报告及重点公司盈利估值	27
6	风险提示	29

图表目录

图表 1：2023H1 业绩预告汇总（截止 2023 年 8 月 13 日）	单位：百万元	7
图表 2：申万一级指数涨跌幅		8
图表 3：一年内社会服务行业相对大盘指数		8
图表 4：本周申万二级子行业涨跌幅		8
图表 5：社会服务行业个股涨幅 Top5		9
图表 6：社会服务行业本周个股跌幅 Top5		9
图表 7：社会服务行业 PE（TTM）		10
图表 8：申万二级子行业 PE（TTM）		10

图表 9: 社会服务行业 PB (LF)	10
图表 10: 申万二级子行业 PB (LF)	10
图表 11: 国内航线旅客运输量 (万人)、YOY	10
图表 12: 国外航线旅客运输量 (万人)、YOY	10
图表 13: 主要机场飞机起降架次 YOY	11
图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY	11
图表 15: 全国客运总量 (万人)、YOY	11
图表 16: 各细分交通方式客运量 YOY	11
图表 17: 新增招聘公司数量 (万个)	12
图表 18: 新增招聘帖数 (万个)	12
图表 19: 人服行业重点公司公告	12
图表 20: 国内酒店客房供需情况 (万间夜/周)	13
图表 21: 国内酒店客房供需同比变动情况	13
图表 22: 中高端酒店供需情况 (万间夜/周)	13
图表 23: 中高端酒店供需同比变动情况	13
图表 24: 国内酒店收入 (亿元)、YOY	14
图表 25: 中高端收入 (亿元)、YOY	14
图表 26: 中国酒店行业整体经营情况	14
图表 27: 中高端酒店经营情况	14
图表 28: 三亚酒店供需情况 (万间夜)	15
图表 29: 上海酒店供需情况 (万间夜)	15
图表 30: 三亚酒店收入情况 (亿元)	15
图表 31: 上海酒店收入情况 (亿元)	15
图表 32: 三亚地区酒店经营情况	16
图表 33: 上海地区酒店经营情况	16
图表 34: 酒店行业重点公司公告	17
图表 35: 主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY	17
图表 36: 海南离岛免税销售额 (亿元)、YOY	18
图表 37: 海南离岛免税购物实际人次、客单价	18
图表 38: 分国别韩国免税店销售额 (亿美元)	18
图表 39: 分国别韩国免税店购物人次 (万人)	18
图表 40: 分国别韩国免税店客单价 (美元/人)	19
图表 41: 免税行业重点公司公告	20
图表 42: 化妆品大盘 7 月线上数据	20
图表 43: 主要品牌 7 月线上销售数据	21
图表 44: 化妆品行业重点公司公告	22
图表 45: 长白山月度客流量 (万人次)、YOY	23
图表 46: 第三批出境团队旅游和“机票+酒店”业务——国家名单	23
图表 47: 旅游行业重点公司公告	25
图表 48: 教育行业重点公司公告	26
图表 49: 近期重点报告 (截至 2023 年 8 月 13 日)	27
图表 50: 重点公司盈利预测与估值表 (截至 2023 年 8 月 13 日)	28

1 本周核心观点

1.1 人力资源服务板块

核心观点：7月以来招聘市场环比回暖，周度新增招聘公司数量稳定在4万家，新增招聘帖数稳定在10万个。叠加宏观及政策驱动，顺周期人服行业有望优先受益。中国灵工行业仍处于早期发展阶段，我们看好行业渗透率提升及头部企业市占率提升空间。4月以来国家相继出台专项招聘、扶持就业和稳定就业的相关政策，23年企业招聘和人力资源需求曲线有望逐步修复。建议关注**北京人力**，公司客户资源和规模优势领先，基础业务贡献现金牛及安全垫，外包及灵活用工业务处于高增期。建议关注**科锐国际**，公司招聘能力领先，招聘需求回暖后有望迎来较大弹性。

1.2 酒店板块

华住集团-S披露 2023Q2 酒店经营初步业绩公告：1) Legacy-Huazhu 业务：2023Q2 平均可出租房收入恢复至 2019 年的 121%。按月份细分，2023 年 4-6 月平均可出租房收入分别恢复至 2019 年的 127%、115%和 123%。2) Steigenberger Hotels GmbH 及其附属公司(DH)业务：2023Q2 出租房收入恢复至 2019 年的 111%。

金陵饭店披露 2023H1 业绩：2023H1 实现营业收入 8.9 亿元，同比+35%；实现归母净利润 0.3 亿元，同比+917%；实现扣非归母净利润 0.2 亿元，同比+303%。其中，23Q2 实现营业收入 4.1 亿元，同比+45%；实现归母净利润 0.2 亿元，同比+72%；实现扣非归母净利润 0.1 亿元，同比+248%。

核心观点：上半年宏观需求承压背景下，出行呈现淡季更淡旺季更旺的趋势。看当下，伴随各项政策出台，叠加暑期因私出行持续带动，本周酒店需求同比增速依旧维持中高速增长，环比增速呈呀，中高端酒店客房需求同比增长 16.4%。经营数据看，OCC 及 ADR 同环比持续提升带动 RevPAR (+16.5%)，中高端酒店 RevPAR 同比提升更为明显 (+32.0%)。旅游出行端看，三亚地区 OCC 同比提升 (+29%)，带动 RevPAR 同比+1.6%，因私出行持续提升；商旅端看，上海地区 RevPAR 同比持续修复 (+114.3%)。行业端看，酒店行业处在需求快速恢复的上升周期，短期看，8-9 月重点关注杭州亚运会以及暑期/毕业季出行需求带动，以及国内外出行需求同比持续释放；中长期看，酒店需求持续高端化推进下，头部酒店企业更易满足需求不断

升级，**重点推荐：君亭酒店**，短期看，公司与重庆渝中区文旅签订合作协议，持续布局西南地区酒店建设，23年展店持续落地，近期杭州滨江 Pagoda 及深圳君亭尚品开业，短期关注暑期/毕业季及亚运会催化，带动利润弹性持续释放；长期我们看好公司逐步转型资产管理中管理团队优秀的投资决策能力，同时公司业务契合逐渐高端化的需求，估值具备更进一步的提升空间。**关注：锦江酒店**，近期锦江酒店公布 23H1 业绩预告，受益于休闲游及商务差旅消费需求明显释放，公司预计 23 年 H1 实现归母净利润 5.0 亿元到 5.5 亿元；**首旅酒店，华住集团**。

1.3 免税板块

核心观点：推荐王府井，2023 年第 2 季度有税业务强劲恢复，全牌照免税运营商即将成型，兼顾疫情后线下场景消费复苏+市内免税巨大空间。**建议关注中国中免**，消费预期回暖背景下龙头免税运营商有望受益，公司在各渠道和格局端均维持优势，具备价值属性同时存在一定的弹性。**建议关注机场物业方上海机场、白云机场**，看好免税客单价长期提升。

1.4 化妆品板块

化妆品 7 月淘系 GMV 同比-17%，抖音 GMV 同比+51%，渠道结构性分化持续。其中夸迪、恋火、可复美、伊菲丹、佰草集、韩束、敷尔佳、毛戈平淘系增速较快；彩棠、薇诺娜、夸迪、颐莲、瑗尔博士、丸美、恋火、伊菲丹、大水滴、玉泽、韩束抖音渠道增速亮眼，珀莱雅抖音下滑主因超品日错期影响。国际品牌抖音普遍维持高增，增长渠道继续切换。

核心观点：化妆品将进入业绩披露期，关注中报业绩表现及公司经营拐点。推荐贝泰妮，薇诺娜修白瓶抖音超品日成绩亮眼，前期培育后有望于双 11 集中放量，且后续有望成长为新的核心大单品，验证公司“敏感+”破圈之路；此前电商团队调整成效渐显，薇诺娜运营团队与抖音对接的风格和策略反应加快，积极配合抖音直播+抖音电商动作获取渠道新增量，预计今年抖音渠道将继续贡献亮眼增速。**建议关注水羊股份**，自有品牌+代理业务双轮驱动，高端品牌+大众品牌并进，今年将集中资源聚集核心品牌有望迎来拐点。**推荐珀莱雅**，产品矩阵日益完备，品牌力持续提升，公司大单品策略提升盈利能力，运营和组织优势保障业绩持续兑现。**推荐巨子生物**，深耕重

组胶原蛋白高成长赛道，研发和品牌优势领先，妆字号产品放量逻辑顺畅，后续产品矩阵思路清晰储备充足，渠道发力线上直销，运营能力及应对消费者反馈能力优异。**推荐丸美股份**，主品牌线上转型成效显著现抖音高增，彩妆品牌恋火放量。建议关注即将剥离地产业务聚焦大健康产业的**福瑞达**，国货化妆品龙头**华熙生物**；以及边际向上的**上海家化**。

1.5 旅游板块

丽江股份披露 2023H1 业绩:公司 2023H1 实现营业收入 3.9 亿元,同比+396.9%;归母净利润 1.2 亿元,同比+326.5%;实现扣非归母净利润 1.3 亿元,同比+311.2%。其中,23Q2 实现营业收入 2.1 亿元,同比+469.7%;归母净利润 0.7 亿元,同比+361.6%;实现扣非归母净利润 0.7 亿元,同比+332.4%。

核心观点:疫情政策放开后新一轮旅游需求释放,23H1 板块标的业绩多数实现大幅修复。建议**关注长白山**，“避暑”概念+三重交通改善+项目建设，完美契合 2023 年复苏趋势。2023 年 7 月，长白山主景区共接待游客 63.34 万人次，同比+228.7%，创历年 7 月份单月接待人数新高。建议**关注众信旅游、岭南控股、中青旅**，2023 年 8 月 10 日开始，第三批出境团队旅游和“机票+酒店”业务恢复，包括英、美、日、韩、澳大利亚等国家，三批共恢复 138 个国家和地区，出境游恢复可期。

1.6 教育板块

核心观点:教育需求长期存在，线下教育培训场景逐步恢复，叠加国家政策利好 AI 赋能和职业教育，行业增量空间可观。**推荐行动教育**，公司开辟实效性课程赛道，导师全程“陪伴”跟踪学习成果落地，疫后企业高管危机意识加强，我们看好公司持续提升的产品口碑在利润端持续兑现，客户持续增长确定性强。建议**关注盛通股份**。

图表 1: 2023H1 业绩预告汇总 (截止 2023 年 8 月 13 日) 单位: 百万元

板块	证券代码	证券简称	23Q2 归母净利润			23Q2 扣非归母净利润			23H1 归母净利润		23H1 扣非归母		23H1 财报预期发布日期
			均值	环比	同比	均值	环比	同比	均值	同比	均值	同比	
酒店	601007.SH	金陵饭店	21	112%	71%	14	210%	243%	31	911%	19	300%	2023.8.31
	600258.SH	首旅酒店	203	163%	234%	192	298%	209%	280	173%	240	155%	2023.8.31
	600754.SH	锦江酒店	395	203%	19154%	303	228%	1122%	525	545%	395	260%	2023.8.31
	000428.SZ	华天酒店	-31	-29%	65%	-32	-47%	63%	-75	39%	-94	42%	2023.8.29
免税	600859.SH	王府井	289	27%	6035%	251	12%	258%	515	35%	475	194%	2023.8.26
	601888.SH	中国中免	1,563	-32%	14%	1,557	-32%	14%	3,864	-2%	3,853	-2%	2023.8.25
	600009.SH	上海机场	231	-333%	131%	208	-307%	124%	132	110%	107	108%	2023.8.31
	600004.SH	白云机场	113	153%	126%	101	165%	123%	158	131%	140	126%	2023.8.31
	002163.SZ	海南发展	-17	-50%	-16%	-18	-50%	-12%	-51	11%	-53	10%	2023.8.25
	603069.SH	海汽集团	-16	-51%	4%	-21	-37%	6%	-48	-46%	-56	-25%	2023.8.29
	300896.SZ	爱美客	551	33%	77%	551	42%	81%	965	63%	938	64%	2023.8.25
化妆品	603605.SH	珀莱雅	267	28%	93%	252	27%	88%	475	60%	450	60%	2023.8.30
	600315.SH	上海家化	70	-70%	268%	35	-85%	403%	300	90%	262	30%	2023.8.29
旅游	600138.SH	中青旅	113	-2448%	221%	109	-1575%	214%	108	153%	102	147%	2023.8.31
	600054.SH	黄山旅游	144	124%	263%	146	142%	272%	209	221%	207	220%	2023.8.26
	600706.SH	曲江文旅	3	-64%	109%	-4	-164%	90%	12	115%	2	103%	2023.8.18
	002033.SZ	丽江股份	65	17%	358%	69	25%	328%	120	325%	125	309%	2023.8.11
	002707.SZ	众信旅游	4	-111%	117%	5	-114%	122%	-34	59%	-34	60%	2023.8.26
	002059.SZ	云南旅游	-66	219%	-230%	-68	208%	-194%	-87	-197%	-90	-157%	2023.8.30
	000888.SZ	峨眉山 A	75	7%	219%	74	7%	210%	145	348%	143	316%	2023.8.25
	603199.SH	九华旅游	49	-21%	280%	47	-21%	262%	111	437%	107	388%	2023.7.28
	603099.SH	长白山	16	-496%	144%	16	-456%	142%	12	117%	11	116%	2023.8.25
	000610.SZ	西安旅游	-16	-45%	-11%	-16	-48%	14%	-46	6%	-46	17%	2023.8.19
	600749.SH	西藏旅游	11	-232%	437%	10	-206%	226%	3	111%	1	102%	2023.8.22
	002159.SZ	三特索道	31	9%	194%	29	-31%	179%	60	209%	72	208%	2023.8.30
	600593.SH	大连圣亚	18	888%	147%	20	932%	150%	20	129%	22	131%	2023.8.30
	000430.SZ	张家界	-10	-65%	81%	-13	-59%	78%	-41	65%	-45	64%	2023.8.22
	603136.SH	天目湖	46	140%	242%	45	167%	232%	65	221%	62	210%	2023.8.31
	000978.SZ	桂林旅游	13	-206%	121%	12	-201%	118%	1	101%	0	100%	2023.8.30
人服	600861.SH	北京人力	248	-916%	481%	108	-457%	263%	218	357%	78	190%	2023.8.29
教育	000526.SZ	学大教育	75	1372%	65%	77	608%	78%	80	72%	88	129%	2023.8.30
	002599.SZ	盛通股份	-6	-75%	25%	-7	-75%	24%	-30	8%	-32	9%	2023.8.24
	002607.SZ	中公教育	58	137%	114%	61	165%	114%	82	109%	84	109%	2023.8.30
	002659.SZ	凯文教育	-11	3%	32%	-11	1%	33%	-22	60%	-23	59%	2023.8.26
	300192.SZ	科德教育	24	-34%	125%	25	-31%	126%	60	124%	60	125%	2023.8.30
	600661.SH	昂立教育	-80	170%	-657%	-62	165%	-294%	-110	-276%	-85	-132%	2023.8.31
	605098.SH	行动教育	87	388%	111%	83	441%	126%	105	113%	98	134%	2023.8.22

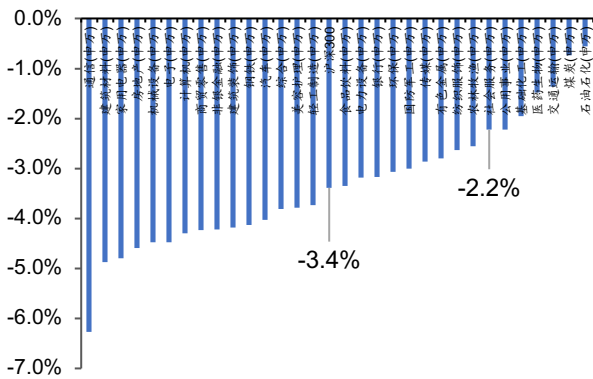
数据来源: Wind, 华福证券研究所

2 本周行情回顾

2.1 行业：本周社会服务（申万）指数-2.23%，跑赢沪深300指数1.16pp

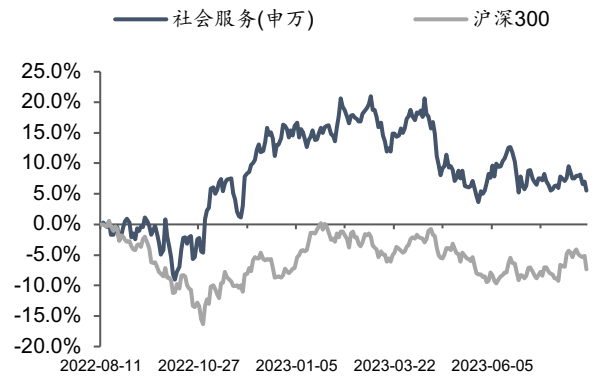
本周（2023.8.7-2023.8.13），上证综指报收于3189.25点，跌幅-3.01%；深证成指报收10808.87点，跌幅-3.82%；创业板指报收2187.04点，跌幅-3.37%；沪深300报收3884.25点，跌幅-3.39%；申万社会服务指数报收9875.2点，跌幅-2.23%，跑赢沪深300指数1.16pp。

图表2：申万一级指数涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

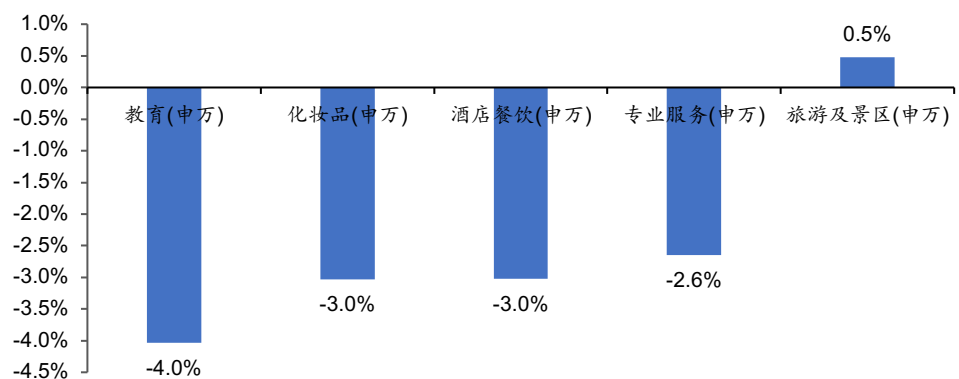
图表3：一年内社会服务行业相对大盘指数



数据来源：Wind，华福证券研究所

看子行业表现，本周教育、化妆品、酒店餐饮、专业服务、旅游及景区分别-4.0%、-3.0%、-3.0%、-2.6%、+0.5%。

图表4：本周申万二级子行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

2.2 个股：本周众信旅游+8.0%，桂林旅游+4.8%

看个股表现，本周涨幅前五名分别为国缆检测(+11.8%)、*ST凯撒(+9.2%)、众信旅游(+8.0%)、桂林旅游(+4.8%)、零点有数(+3.5%)；本月涨幅前五名分别为国缆检测(+89%)、*ST凯撒(+10.2%)、*ST明诚(+7.3%)、零点有数

(+7.1%)、谱尼测试(+4.5%)；**本年涨幅**前五名分别是国缆检测(+113.2%)、创业黑马(+71.8%)、*ST明诚(+63.7%)、科德教育(+51.4%)、学大教育(+49.0%)。

本周跌幅前五名分别是实朴检测(-8.9%)、金陵体育(-8.7%)、*ST易尚(-7.5%)、科锐国际(-6.3%)、科德教育(-6.2%)。

图表 5：社会服务行业个股涨幅 Top5

周涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	301289.SZ	国缆检测	68.70	11.8%
2	000796.SZ	*ST凯撒	4.76	9.2%
3	002707.SZ	众信旅游	8.79	8.0%
4	000978.SZ	桂林旅游	8.23	4.8%
5	301169.SZ	零点有数	41.71	3.5%
月涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	301289.SZ	国缆检测	68.70	89.0%
2	000796.SZ	*ST凯撒	4.76	10.2%
3	600136.SH	*ST明诚	2.93	7.3%
4	301169.SZ	零点有数	41.71	7.1%
5	300887.SZ	谱尼测试	21.76	4.5%
年涨幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	301289.SZ	国缆检测	68.7	113.2%
2	300688.SZ	创业黑马	28.72	71.8%
3	600136.SH	*ST明诚	2.93	63.7%
4	300192.SZ	科德教育	10.84	51.4%
5	000526.SZ	学大教育	26.59	49.0%

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 6：社会服务行业本周个股跌幅 Top5

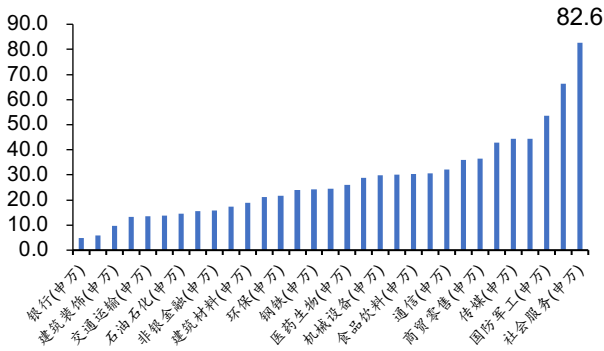
周跌幅 Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅
1	301228.SZ	实朴检测	15.53	-8.9%
2	300651.SZ	金陵体育	22.75	-8.7%
3	002751.SZ	*ST易尚	0.86	-7.5%
4	300662.SZ	科锐国际	35.41	-6.3%
5	300192.SZ	科德教育	10.84	-6.2%

数据来源：Wind，华福证券研究所

2.3 估值：本周行业估值处于最高位

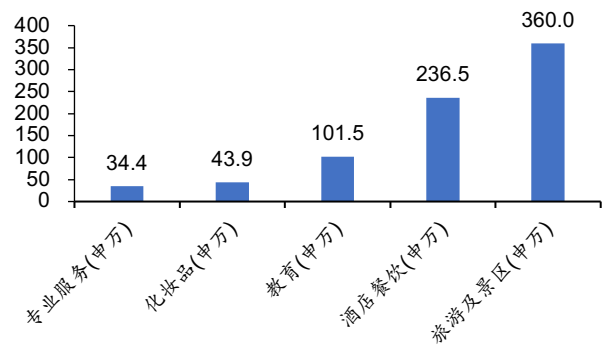
截至8月13日，社会服务行业PE(TTM)估值为82.6倍，处于所有行业最高水平。看子行业PE(TTM)，专业服务、化妆品、教育、酒店餐饮、旅游及景区分别为34.4、43.9、101.5、236.5、360.0倍。

图表 7：社会服务行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

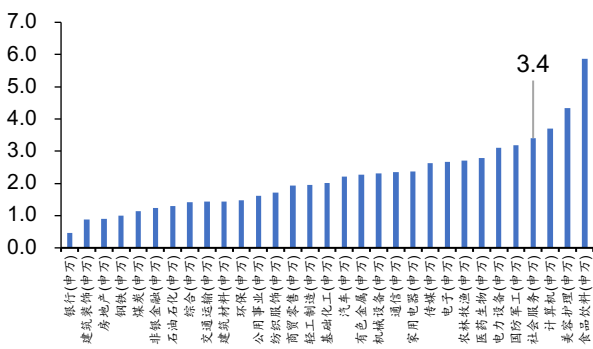
图表 8：申万二级子行业 PE (TTM)



数据来源：Wind，华福证券研究所

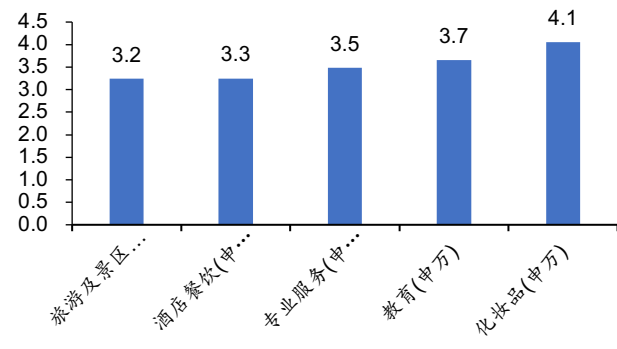
截至 8 月 13 日，社会服务行业 PB (LF) 估值为 3.4 倍，处于所有行业较高水平。看子行业 PB (LF)，旅游及景区、酒店餐饮、专业服务、教育、化妆品分别为 3.2、3.3、3.5、3.7、4.1 倍。

图表 9：社会服务行业 PB (LF)



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：申万二级子行业 PB (LF)

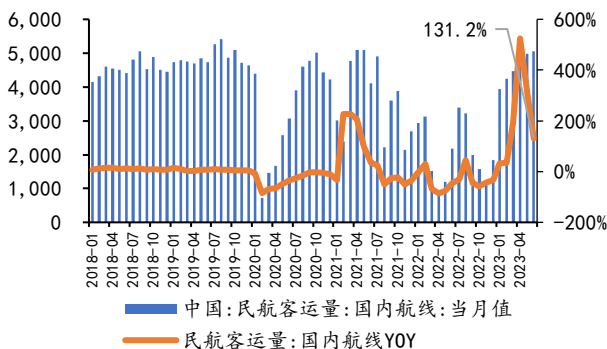


数据来源：Wind，华福证券研究所

3 出行数据跟踪

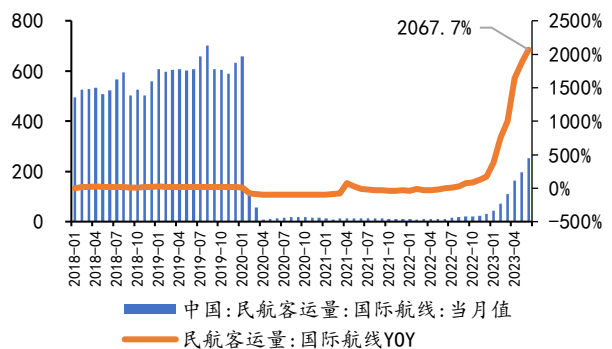
2023 年 6 月，国内航线旅客运输量实现 5058.7 万人，同比+131.2%；国际航线旅客运输量实现 252.9 万人，同比+2067.7%，国内外航线恢复速度加快。

图表 11：国内航线旅客运输量 (万人)、YOY



数据来源：Wind，华福证券研究所

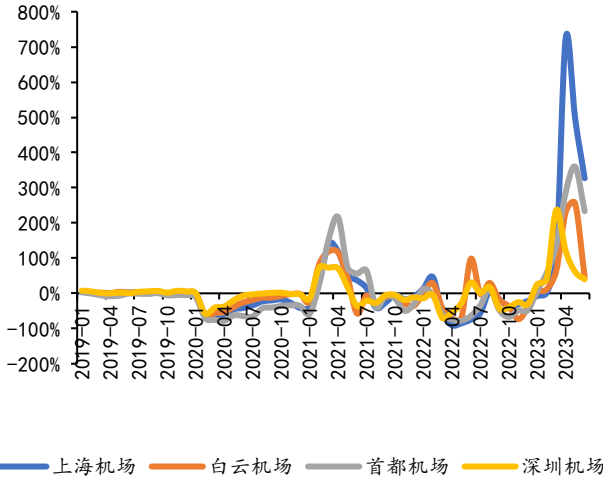
图表 12：国外航线旅客运输量 (万人)、YOY



数据来源：Wind，华福证券研究所

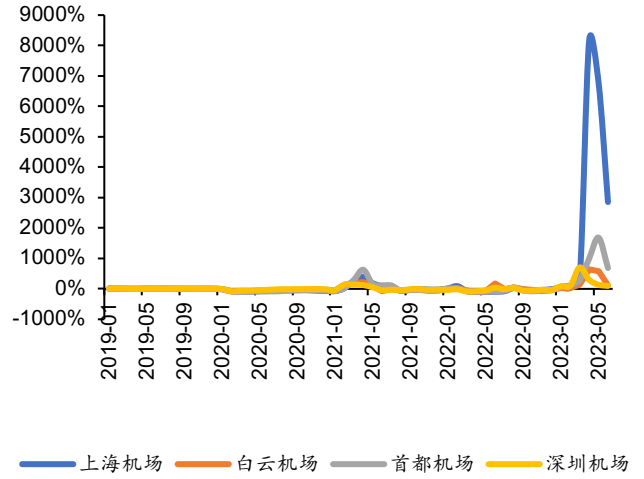
看具体机场，2023年6月，上海机场、白云机场、首都机场和深圳机场飞机起降架次同比分别+327.0%、+44.9%、+233.3%、+39.9%，分别恢复至2019年同期的86.1%、91.0%、66.1%、109.7%；旅客吞吐量同比分别+2854.9%、+106.3%、+686.0%、+97.3%，分别恢复至2019年同期的73.5%、87.7%、55.1%、102.4%。

图表 13: 主要机场飞机起降架次 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

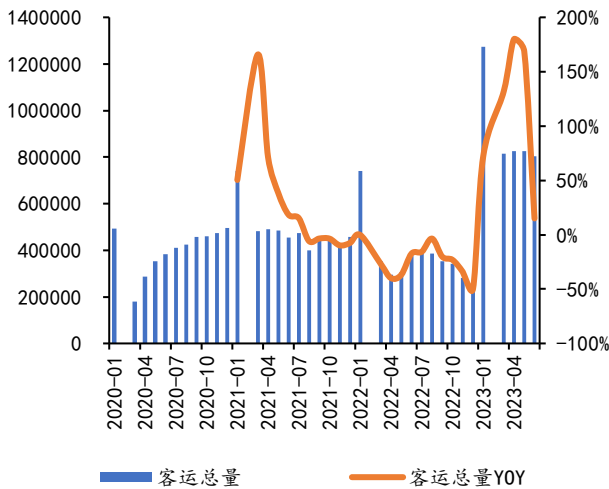
图表 14: 主要机场旅客吞吐量 YOY



数据来源：公司公告，华福证券研究所

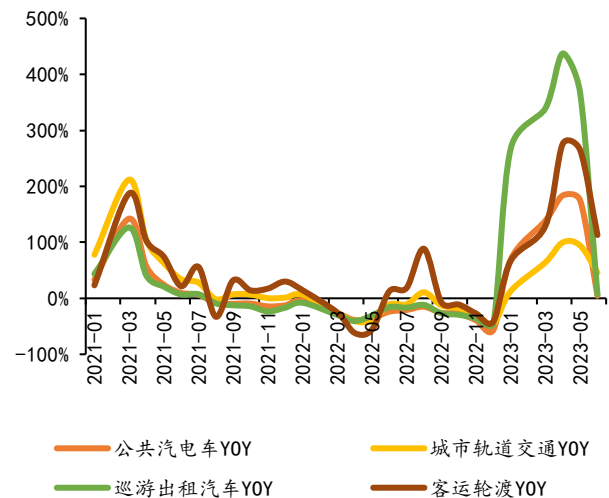
2023年6月，全国城市客运总量80.3亿人，同比+15.0%。其中，公共汽电车客运量35.6亿人，同比+4.6%；城市轨道交通客运量24.4亿人，同比+45.9%；巡游出租汽车20.3亿人，同比+6.8%；客运轮渡客运量678万人，同比+113.0%。

图表 15: 全国客运总量(万人)、YOY



数据来源：交通运输部，华福证券研究所

图表 16: 各细分交通方式客运量 YOY



数据来源：交通运输部，华福证券研究所

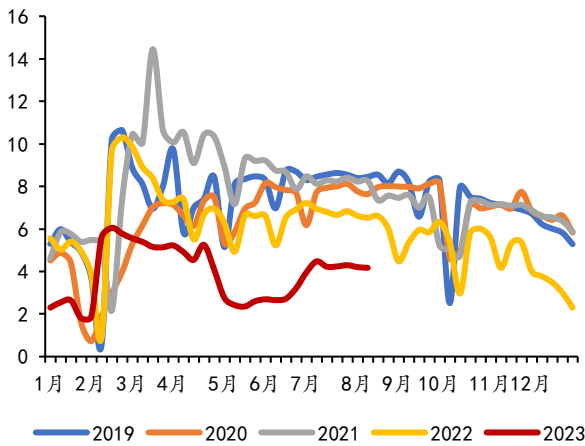
4 本周各板块情况

4.1 人力资源服务板块

4.1.1 周度招聘数据

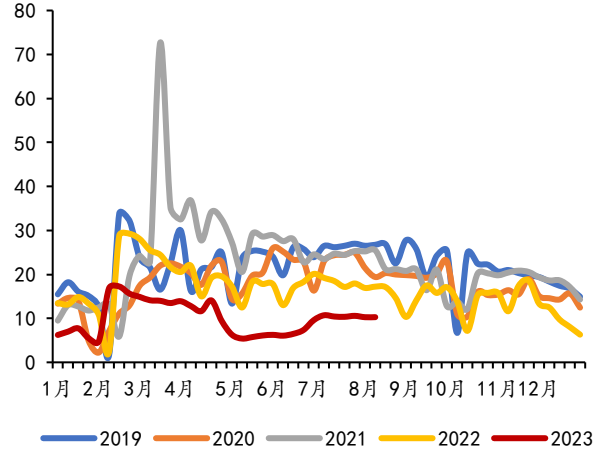
2023年7月31日-2023年8月6日，全市场新增招聘公司数量41,734个，新增招聘帖数102,742个。

图表 17：新增招聘公司数量（万个）



数据来源：Datayes!, 华福证券研究所

图表 18：新增招聘帖数（万个）



数据来源：Datayes!, 华福证券研究所

4.1.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【印发《关于进一步支持重点群体创业就业有关税收政策的公告》】近日，财政部、税务总局、人力资源社会保障部、农业农村部印发《关于进一步支持重点群体创业就业有关税收政策的公告》，进一步支持重点群体创业就业。自2023年1月1日至2027年12月31日，脱贫人口、持《就业创业证》或《就业失业登记证》的人员，从事个体经营的，自办理个体工商户登记当月起，在3年内按每户每年20000元为限额依次扣减其当年实际应缴纳的增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和个人所得税。限额标准最高可上浮20%，各省、自治区、直辖市人民政府可根据本地区实际情况在此幅度内确定具体限额标准。（2023.8.10-人力资源社会保障部）

图表 19：人服行业重点公司公告

公告时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/8/11	600662.SH	外服控股	2022年年度权益分派实施公告	本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,283,711,650股为基数，每股派发现金红利0.12元（含税），共计派发现金红利274,045,398.00元，现金红利发放日为2023年8月17日。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

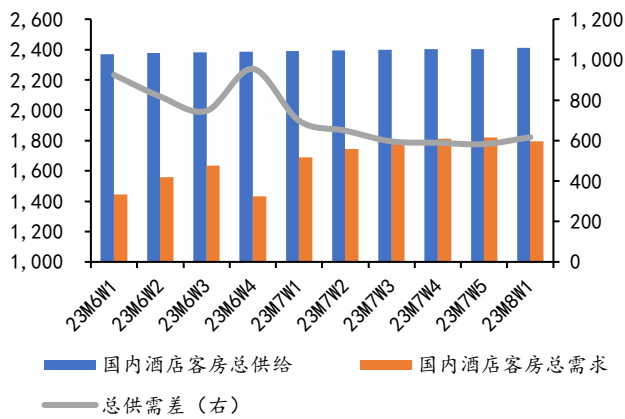
4.2 酒店板块 (23M8W1, 7.30-8.5)

4.2.1 行业供需情况

本周 (23M8W1, 7.30-8.5, 下同), 国内酒店客房总供给 2410 万间夜, 同比+2.8%, 环比+0.2%; 总需求 1794 万间夜, 同比+13.4%, 环比-1.6%; 总供需差为 616 万间夜, 同比-19.3%, 环比+5.8%。

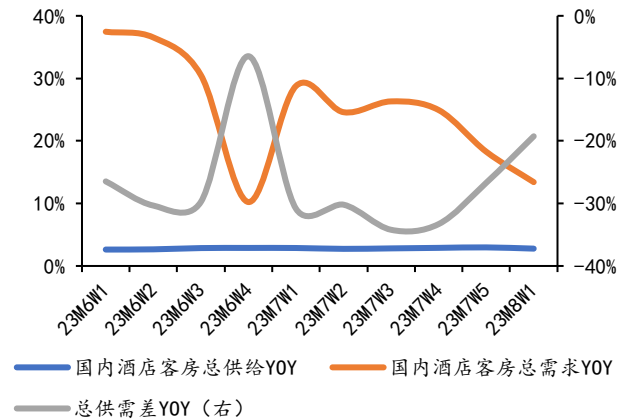
近 28 天 (23M7W3-23M8W1, 7.9-8.5, 下同), 国内酒店客房总供给 9637 万间夜, 同比+2.9%; 总需求 7233 万间夜, 同比+20.4%; 总供需差为 2404 万间夜, 同比-28.3%。

图表 20: 国内酒店客房供需情况 (万间夜/周)



数据来源: Str, 华福证券研究所

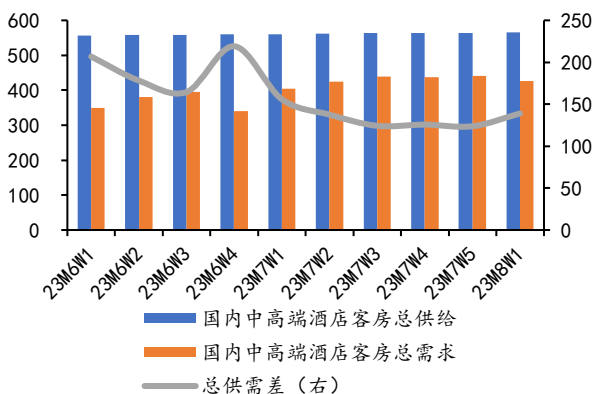
图表 21: 国内酒店客房供需同比变动情况



数据来源: Str, 华福证券研究所

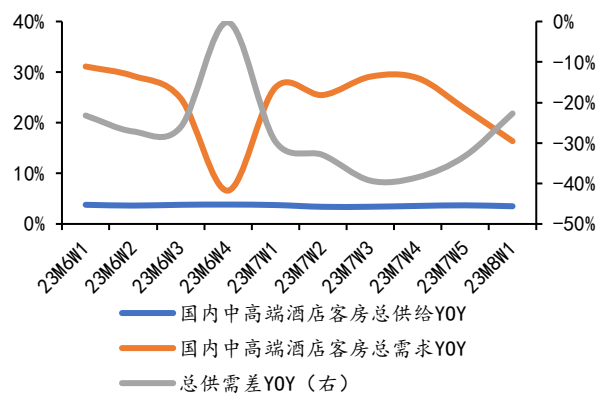
其中, 中高端酒店: 本周, 供给 566 万间夜, 同比+3.5%, 环比+0.2%; 需求 427 万间夜, 同比+16.4%, 环比-3.2%; 供需差为 139 万间夜, 同比-22.7%, 环比+12.3%。
近 28 天, 供给 2261 万间夜, 同比+3.7%; 需求 1740 万间夜, 同比+23.7%; 供需差为 521 万间夜, 同比-32.7%。

图表 22: 中高端酒店供需情况 (万间夜/周)



数据来源: Str, 华福证券研究所

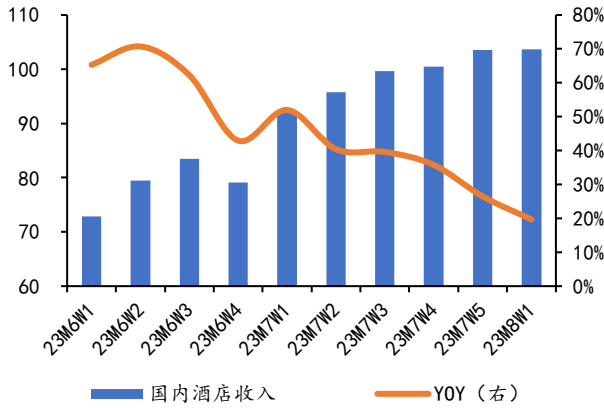
图表 23: 中高端酒店供需同比变动情况



数据来源: Str, 华福证券研究所

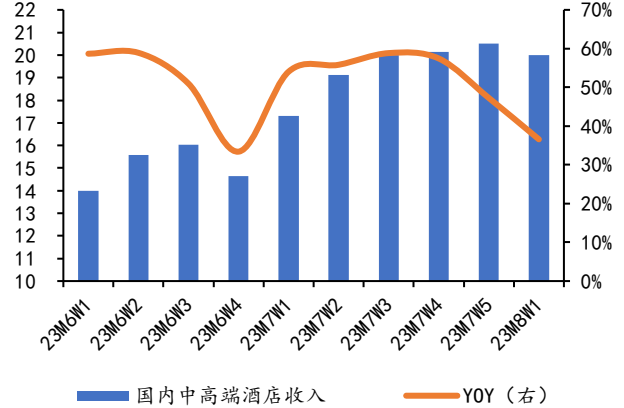
看国内酒店收入情况：本周，国内酒店总收入 103.7 亿元，同比+19.7%；其中，中高端酒店收入 20.0 亿元，同比+36.6%。近 28 天，国内酒店总收入 406.8 亿元，同比+29.3%；其中，中高端酒店收入 80.1 亿元，同比+48.1%。

图表 24：国内酒店收入（亿元）、YOY



数据来源：Str, 华福证券研究所

图表 25：中高端收入（亿元）、YOY



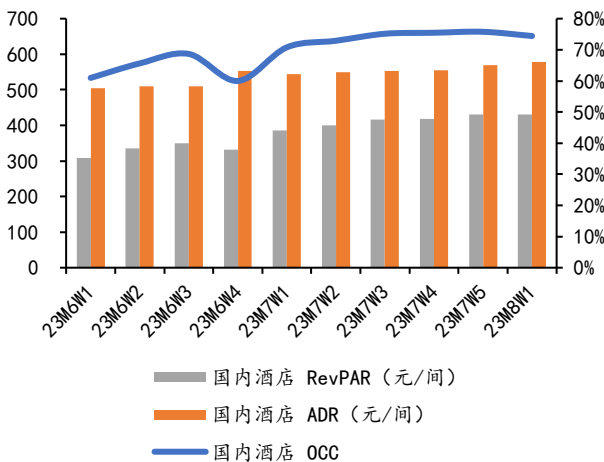
数据来源：Str, 华福证券研究所

4.2.2 行业经营情况

本周(23M8W1, 7.30-8.5, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 74.4%, 同比+10.3%; ADR 为 578.2 元/间, 同比+5.5%; RevPAR 为 430.4 元/间, 同比+16.5%。近 28 天(23M7W3-23M8W1, 7.9-8.5, 下同), 国内酒店整体 OCC 为 75.1%, 同比+16.9%; ADR 为 562.4 元/间, 同比+7.5%; RevPAR 为 422.1/间, 同比+25.6%。

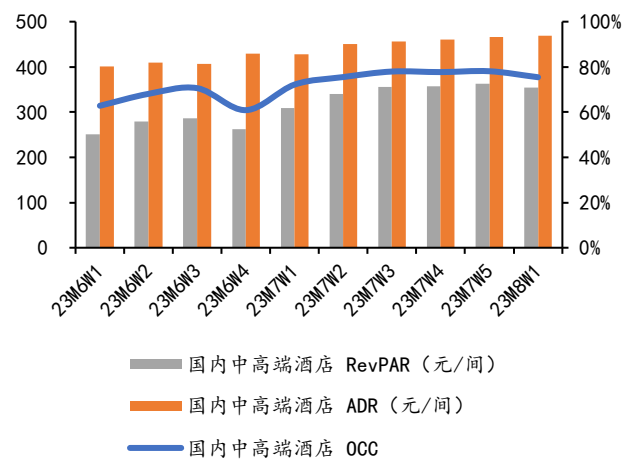
其中, 中高端酒店: 本周, OCC 为 75.4%, 同比+12.4%; ADR 为 468.8 元, 同比+17.4%; RevPAR 为 353.6 元, 同比+32.0%。近 28 天, OCC 为 77.0%, 同比+19.3%; ADR 为 459.9 元, 同比+19.7%; RevPAR 为 354.0 元, 同比+42.8%。

图表 26：中国酒店行业整体经营情况



数据来源：Str, 华福证券研究所

图表 27：中高端酒店经营情况



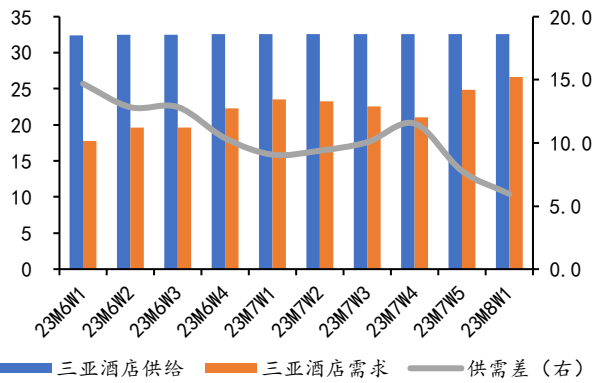
数据来源：Str, 华福证券研究所

4.2.3 主要城市供需情况

三亚：本周（23M8W1，7.30-8.5，下同），酒店供给 33 万间夜，同比+1.3%，环比持平；需求 27 万间夜，同比+30.7%，环比+7.3%；供需差为 6 万间夜，同比-49.5%，环比-23.4%。近 28 天（23M7W3-23M8W1，7.9-8.5，下同），酒店供给 130 万间夜，同比+1.3%；需求 95 万间夜，同比-0.5%；供需差为 35 万间夜，同比+6.4%。

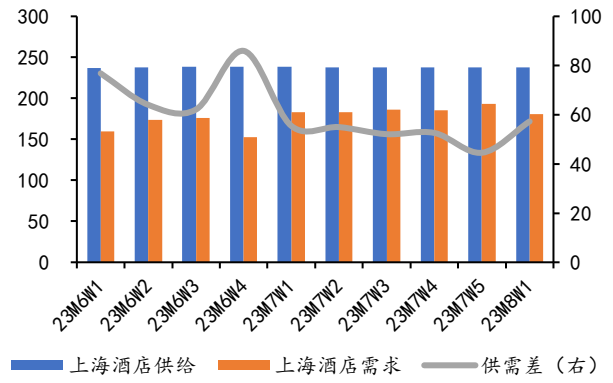
上海：本周，酒店供给 238 万间夜，同比+0.7%，环比持平；需求 181 万间夜，同比+63.4%，环比-6.5%；供需差为 57 万间夜，同比-54.5%，环比+28.6%。近 28 天，酒店供给 952 万间夜，同比+0.8%；需求 745 万间夜，同比+101.8%；供需差为 207 万间夜，同比-64.0%。

图表 28：三亚酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

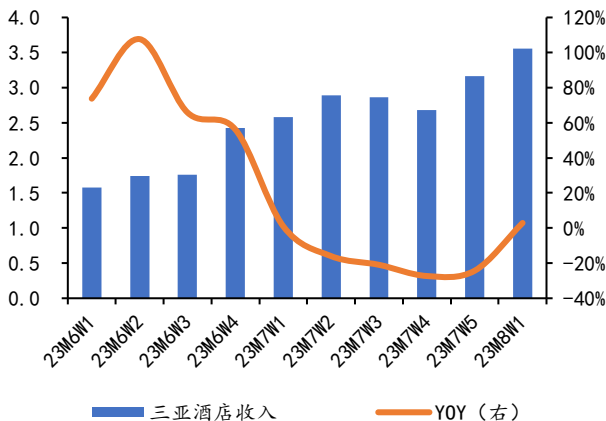
图表 29：上海酒店供需情况（万间夜）



数据来源：Str，华福证券研究所

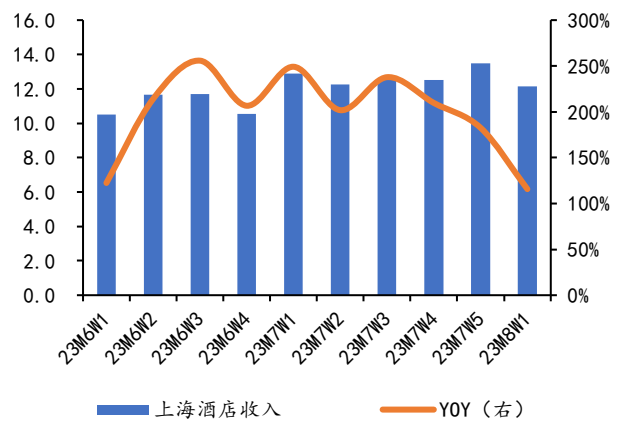
看收入情况：本周，三亚酒店收入 3.6 亿元，同比+2.9%；上海酒店收入 12.2 亿元，同比+115.7%。近 28 天，三亚酒店收入 12.2 亿元，同比-18.4%；上海酒店收入 50.5 亿元，同比+177.7%。

图表 30：三亚酒店收入情况（亿元）



数据来源：Str，华福证券研究所

图表 31：上海酒店收入情况（亿元）



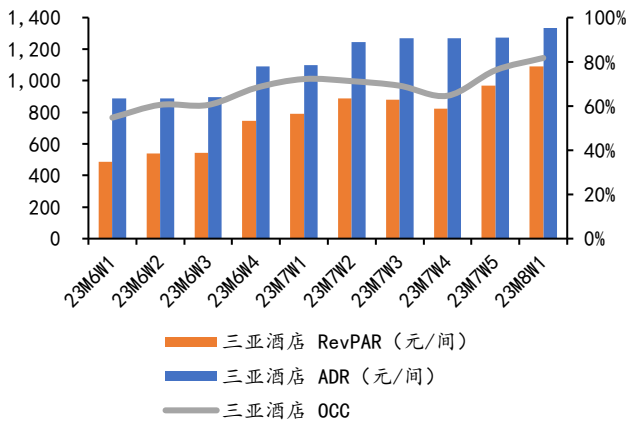
数据来源：Str，华福证券研究所

4.2.4 主要城市经营情况

三亚: 本周 (23M8W1, 7.30-8.5, 下同), 酒店 OCC 为 81.7%, 同比+29.0%; ADR 为 1333.1 元, 同比-21.2%; RevPAR 为 1089.7 元, 同比+1.6%。近 28 天 (23M7W3-23M8W1, 7.9-8.5, 下同), 酒店 OCC 为 72.8%, 同比-1.8%; ADR 为 1284.4 元, 同比-18.0%; RevPAR 为 935.2 元, 同比-19.4%。

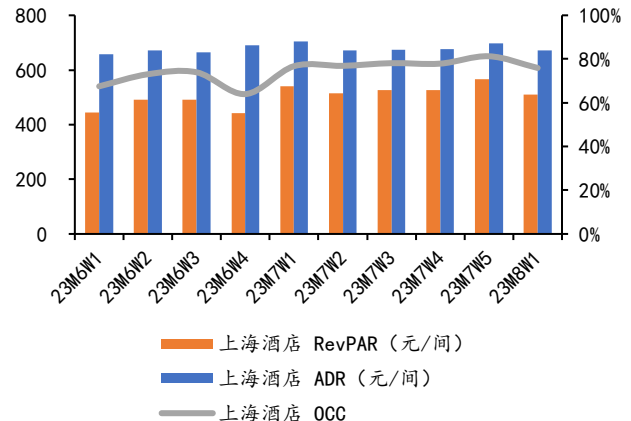
上海: 本周, 酒店 OCC 为 75.9%, 同比+62.4%; ADR 为 672.7 元, 同比+32.0%; RevPAR 为 510.8 元, 同比+114.3%。近 28 天, 酒店 OCC 为 78.2%, 同比+100.2%; ADR 为 677.5 元, 同比+37.7%; RevPAR 为 530.0 元, 同比+175.6%。

图表 32: 三亚地区酒店经营情况



数据来源: Str, 华福证券研究所

图表 33: 上海地区酒店经营情况



数据来源: Str, 华福证券研究所

4.2.5 近期资讯

(1) 行业新闻

【凯悦 Q2 团体业务增长强劲, 大中华区 RevPAR 相比 2019 年增长 6%】 凯悦酒店集团 2023Q2 业绩数据显示, 收入 17 亿美元, 同比+15%; 净利润 6800 万美元。由于团体、差旅和海外业务的增长, 2023Q2 的全系统 RevPAR 同比+15%, 达 148.39 美元, 较 2019 年+8%。其中, 大中华区的 RevPAR 相比 2019 年+6%。凯悦 Q2 差旅业务收入同比+36%, 达 2019 年同期 86% 的水平。团体业务收入同比+14%, 已恢复至 2019 年同期水平。团体业务的预订额接近 5 亿美元, 同比+36%, 创下新高。(2023.8.7-环球旅讯)

【TFBOYS 助力西安酒店预订增长近 50 倍, 夏日音乐艺术节带动城市旅游】 8 月 6 日, TFBOYS 十年之约演唱会落地西安。根据飞猪数据, 7 月 21 日晚, TFBOYS 十年之约演唱会正式宣布将于西安奥体中心体育场举办时, 飞猪上西安奥体中心周边

酒店住宿搜索量瞬时增长了 230%。8 月 5 日-6 日，除了演唱会之外，还有 ACC 动漫游戏展、德云社西安专场、马蹄音乐节、2023LPL 夏季赛季后赛决赛等一系列大型线下活动也在西安举办。这些线下活动囊括了音乐圈、潮流圈、相声圈、动漫圈、电竞圈等五大“兴趣圈”。飞猪数据显示，7 月 26 日近一周，8 月 5 日至 6 日入住的西安酒店预订量和去年同期相比，足足增长了近 50 倍。夏日音乐节更是带动出游的热点。同程旅行数据显示，6 月至 7 月，“音乐节”相关旅游搜索热度环比涨幅达到 460%。观察到这类文娱活动对于游客有效带动作用的地方政府和景区，正在积极引进、举办大型演唱会、音乐节、艺术节。（2023.8.8-环球旅讯）

(2) 公司公告

图表 34：酒店行业重点公司公告

公告时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/8/10	600258.SH	首旅酒店	股东集中竞价减持股份时间过半的进展公告	截至 2023 年 8 月 10 日，携程旅游信息技术（上海）有限公司持有北京首旅酒店（集团）股份有限公司股份 136,866,331 股，占公司总股本的 12.23%。减持期间内携程上海在二级市场以集中竞价方式共减持 895,300 股，占公司总股份比例的 0.08%。
2023/8/10	000428.SZ	华天酒店	资产抵押贷款的公告	公司 2023 年向中国农业银行股份有限公司湖南省分行申请授信额度 60,000 万元，授信期限一年，并在此额度以内办理贷款。本次贷款公司以全资子公司国金公司位于湖南省长沙市开福区芙蓉中路八一桥北侧部分房产进行抵押，房屋总建筑面积为 9,405.3 平方米，该部分用于抵押贷款金额上限 9,500 万元。

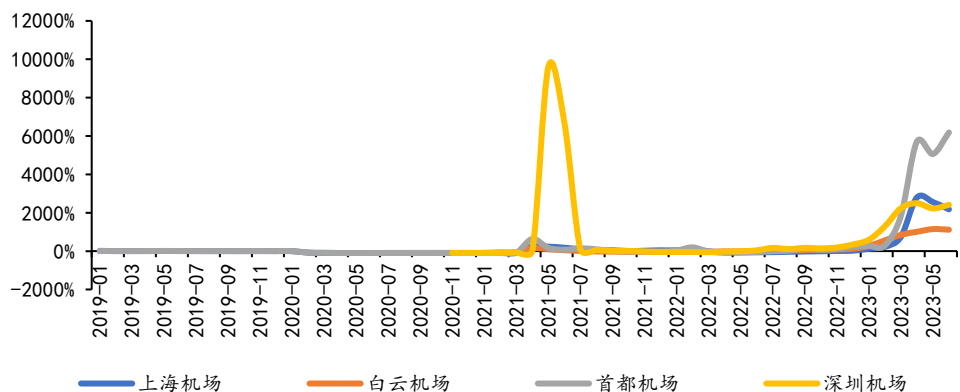
数据来源：公司公告，华福证券研究所

4.3 免税板块

4.3.1 数据跟踪

2023 年 6 月，上海机场、白云机场、首都机场和深圳机场国际和地区旅客吞吐量同比分别+2174.9%、+1115.6%、+6182.2%、+2412.9%，国际客流持续恢复。

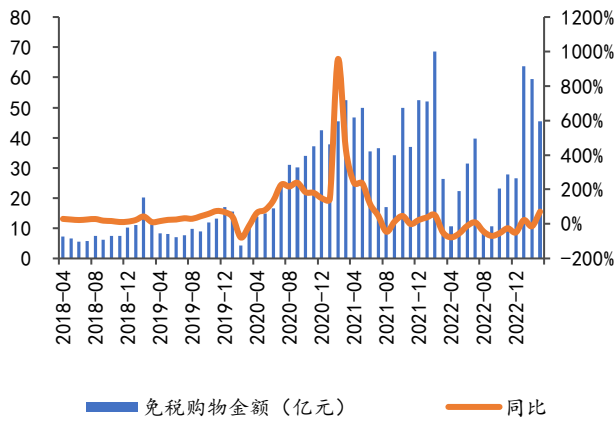
图表 35：主要机场国际+地区旅客吞吐量 YOY



数据来源：Wind，公司公告，华福证券研究所

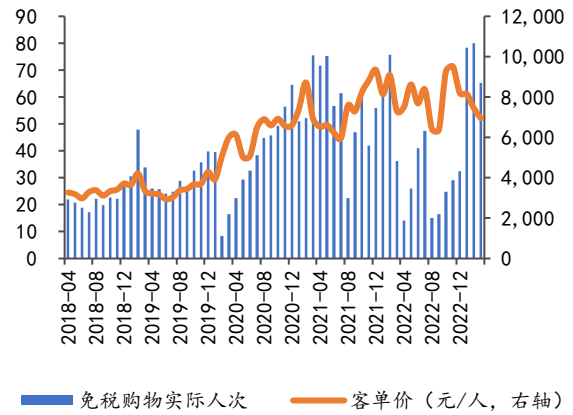
2023Q1 海南离岛免税实现销售额 168.7 亿元，同比+14.6%；免税购物实际人次 223.6 万人次，同比+27.2%；客单价 7544.7 元/人，同比-9.9%。开年以来海南线下流量迅速复苏，疫后客流回补叠加春节活动共同拉动离岛免税购物人次增长，但客单价下滑消费力仍有承压。

图表 36：海南离岛免税销售额（亿元）、YOY



数据来源：海口海关，华福证券研究所

图表 37：海南离岛免税购物实际人次、客单价

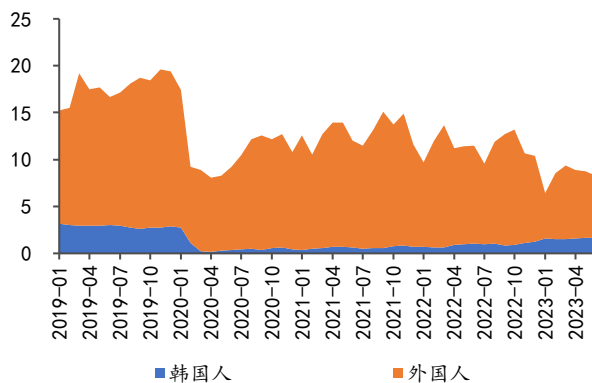


数据来源：海口海关，华福证券研究所

根据韩国免税店协会数据，2023 年 6 月韩国免税店销售额 8.3 亿美元，同比-27.8%，恢复至 2019 年同期的 49.7%；购物人次 181.6 万人次，同比+91.5%，恢复至 2019 年同期的 43.3%；客单价 455.4 美元，同比-62.3%，恢复至 2019 年同期的 114.7%。

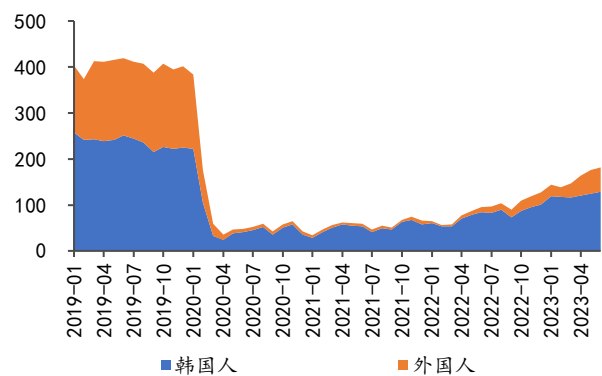
分国别来看：国内/国外销售额分别为 1.7/6.6 亿美元，同比分别+63.5%/-36.8%，分别恢复至 2019 年同期的 55.1%/48.5%；购物人次 128.1/53.5 万人次，同比分别+53.0%/+382.8%，分别恢复至 2019 年同期的 50.9%/32.0%；客单价 130.3/1234.7 美元，同比分别+6.9%/-86.9%，分别恢复至 2019 年同期的 108.4%/151.7%。

图表 38：分国别韩国免税店销售额（亿美元）



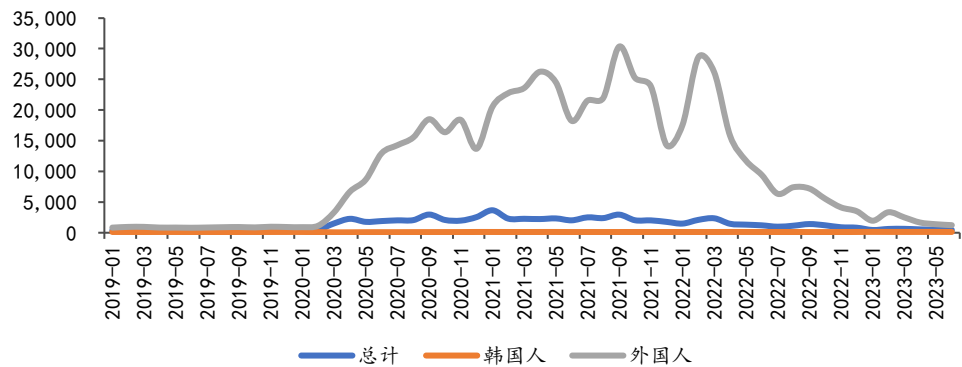
数据来源：KDFA，华福证券研究所

图表 39：分国别韩国免税店购物人次（万人）



数据来源：KDFA，华福证券研究所

图表 40：分国别韩国免税店客单价（美元/人）



数据来源：KDFA，华福证券研究所

4.3.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【LVMH 正式成为 2024 年巴黎奥运会赞助商并发布奥运宣传片】全球最大奢侈品集团 LVMH 宣布将成为 2024 年巴黎夏季奥运会的高级赞助商，预计投入约 1.5 亿欧元，涉及品牌包括 LV、Dior 以及酩悦轩尼诗等。（2023.8.9-免税零售专家）

【三亚海旅免税城八月促消费活动助力免税购物热潮】自八月起，三亚海旅免税城推出了进店扫码领券、叠加折扣满减等促消费活动，其中香水化妆品全场 3 件 7.5 折、1 件 8 折，服饰精品和免税酒水等品类 2 件 7.5 折、1 件 8 折优惠（特殊品牌除外）。此外，海南近期多批次发放政府消费券，最高满减 1600 元，与店内同期的优惠政策和多样的营销活动形成促消费合力。（2023.8.11-免税零售专家）

【北京大兴机场单日旅客流量突破 15 万人次，创开航以来最高纪录】暑运以来，大兴机场业务量快速增长，旅客流量屡创新高。8 月 6 日，单日旅客量首次突破 15 万人次，创开航以来最高纪录。据统计，暑运以来（7 月 1 日至 8 月 6 日）共 37 天，大兴机场累计保障航班近 3.3 万架次，旅客吞吐量达 471 万人次，日均航班量超 880 架次，日均旅客流量达 12.7 万人次，日均国际及地区进出港旅客超 9000 人次。（2023.8.11-免税零售专家）

【23 年前 7 月海南离岛免税总销售 289.3 亿元】7 月离岛免税销售数据企稳。2023 年 1 月至 7 月，海口海关共监管海南离岛免税销售金额 289.3 亿元，免税购物人数 419.9 万人次，免税购物件数 3403 万件。其中，7 月单月海南离岛免税销售额约 26.4 亿元/同比-34%/环比+14%，免税购物人次约 46.6 万人次/同比-2%/环比+15%，客单价约 5671 元/同比-32%/环比基本持平。（2023.8.11-免税零售专家）

图表 41：免税行业重点公司公告

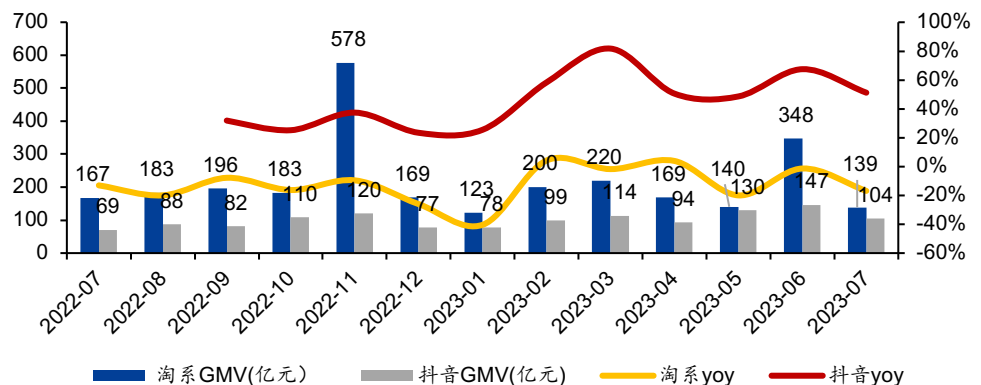
时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/8/12	002163.SZ	海南发展	关于拟申请控股子公司深圳市三鑫精美特玻璃有限公司破产清算的公告	受外部市场环境等因素影响，控股子公司深圳市三鑫精美特玻璃有限公司经营业绩处于持续亏损状态，已出现资不抵债且不能清偿到期债务的情况。公司董事会同意公司或者子公司以债权人身份向法院申请精美特破产清算。
2023/8/12	002163.SZ	海南发展	关于通过非公开协议方式转让海南海控龙马矿业有限公司和海南海控小惠矿业有限公司 51%股权暨关联交易的公告	根据公司产业发展规划，公司拟将所持有的海南海控龙马矿业有限公司和海南海控小惠矿业有限公司 51%股权以非公开协议方式转让至公司控股股东海南省发展控股有限公司下属全资子公司海南省地产（集团）有限公司。

数据来源：公司公告，华福证券研究所

4.4 化妆品板块

4.4.1 数据跟踪

从行业整体来看：7 月，淘系化妆品 GMV138.81 亿元/yoy-16.9%，其中护肤 98.64 亿元/yoy-16.9%，彩妆 40.17 亿元/yoy-16.8%；抖音美妆护肤 GMV104.32 亿元/yoy51.2%。

图表 42：化妆品大盘 7 月线上数据


数据来源：魔镜，华福证券研究所

分公司品牌来看：

1) 珀莱雅：7 月珀莱雅淘系 GMV1.54 亿元/yoy9.6%，抖音 GMV5126.4 万元/yoy-38.9%；彩棠淘系 GMV0.34 亿元/yoy18.2%，抖音 GMV2232.9 万元/yoy60.1%。

2) 贝泰妮：7 月薇诺娜淘系 GMV1.03 亿元/yoy2.0%，抖音 GMV7888.6 万元/yoy62.2%。

3) 华熙生物：7 月润百颜/夸迪/米蓓尔/BM 肌活淘系 GMV 分别 0.31/0.27/0.13/0.12 亿元，yoy 分别-24.7%/144.0%/-49.9%/-38.5%；抖音 GMV 分别 1683.6/2292.9/1215.3/1827.6 万元，yoy 分别-36.4%/117.9%/7.1%/-36.5%。

4) 福瑞达: 7月颐莲淘系 GMV0.28 亿元/yoy13.1%, 抖音 GMV2558.4 万元/yoy67.7%; 瑗尔博士淘系 GMV0.43 亿元/yoy2.3%, 抖音 GMV3802.7 万元/yoy208.2%。

5) 丸美股份: 7月丸美淘系 GMV0.25 亿元/yoy15.2%, 抖音 GMV4412.1 万元/yoy174.1%; 恋火淘系 GMV0.19 亿元/yoy111.4%, 抖音 GMV3665.7 万元/yoy220.1%。

6) 巨子生物: 7月可复美淘系 GMV0.44 亿元/yoy115.5%, 抖音 GMV2861.0 万元/yoy0.4%; 可丽金淘系 GMV0.08 亿元/yoy-13.6%, 抖音 GMV293.2 万元/yoy-13.8%。

化妆品 7月淘系 GMV 同比-17%, 抖音 GMV 同比+51%, 渠道结构性分化持续。其中夸迪、恋火、可复美、伊菲丹、佰草集、韩束、敷尔佳、毛戈平淘系增速较快; 彩棠、薇诺娜、夸迪、颐莲、瑗尔博士、丸美、恋火、伊菲丹、大水滴、玉泽、韩束抖音渠道增速亮眼, 珀莱雅抖音下滑主因超品日错期影响。国际品牌抖音普遍维持高增, 增长渠道继续切换。

图表 43: 主要品牌 7 月线上销售数据

公司	品牌	淘系 7 月 GMV(亿元)	yoy	淘系 7 月销售量(万件)	yoy	淘系 1-7 月 GMV(亿元)	yoy	淘系 1-7 月销售量(万件)	yoy	抖音 7 月 GMV (万元)	yoy	抖音自播占比
上市公司												
珀莱雅	珀莱雅	1.54	9.6%	129.21	38.3%	23.85	16.0%	1272.99	24.6%	5,126	-38.9%	64.6%
	彩棠	0.34	18.2%	25.49	20.6%	5.47	124.3%	307.16	90.0%	2,233	60.1%	52.6%
贝泰妮	薇诺娜	1.03	2.0%	98.71	39.9%	12.68	-18.8%	943.29	4.5%	7,889	62.2%	35.2%
华熙生物	润百颜	0.31	-24.7%	29.69	-10.1%	3.72	-13.7%	305.95	5.8%	1,684	-36.4%	63.8%
	夸迪	0.27	144.0%	22.57	215.1%	4.03	-14.8%	187.46	25.2%	2,293	117.9%	25.5%
	米蓓尔	0.13	-49.9%	14.78	-47.5%	1.94	-40.9%	145.02	-65.4%	1,215	7.1%	34.7%
福瑞达	BM 肌活	0.12	-38.5%	9.11	-33.9%	2.26	-1.3%	113.54	-15.9%	1,828	-36.5%	40.2%
	颐莲	0.28	13.1%	40.80	19.1%	2.86	7.3%	300.20	-4.4%	2,558	67.7%	26.0%
	瑗尔博士	0.43	2.3%	42.35	-0.9%	4.80	5.2%	389.31	6.9%	3,803	208.2%	54.1%
丸美股份	丸美	0.25	15.2%	14.68	55.4%	2.69	5.4%	119.32	-1.3%	4,412	174.1%	40.1%
	恋火	0.19	111.4%	9.78	88.7%	1.98	101.5%	96.56	68.9%	3,666	220.1%	54.4%
巨子生物	可复美	0.44	115.5%	40.60	60.7%	5.99	265.2%	306.35	141.9%	2,861	0.4%	79.7%
	可丽金	0.08	-13.6%	6.46	6.0%	1.29	53.6%	76.88	53.1%	293	-13.8%	60.3%
水羊股份	伊菲丹	0.82	852.5%	9.12	413.6%	1.95	137.4%	29.17	96.5%	1,277	354.1%	54.8%
	御泥坊	0.10	-46.3%	10.20	-41.2%	1.09	-47.0%	109.05	-37.4%	423	-78.7%	15.4%
	大水滴	0.12	39.3%	8.75	40.3%	0.86	16.1%	68.75	37.5%	1,368	374.8%	46.3%
上海家化	玉泽	0.17	4.2%	15.80	48.4%	2.19	-24.0%	144.46	-14.7%	2,139	770.1%	25.6%
	佰草集	0.16	50.6%	13.78	88.5%	1.47	25.0%	79.33	10.3%	105	-51.7%	90.9%
上美股份	韩束	0.54	79.7%	69.52	83.7%	3.29	-9.2%	258.47	-13.7%	13,315	236.9%	88.1%
	一叶子	0.10	-54.6%	15.02	-42.9%	1.28	-44.3%	155.08	-42.6%	53	-59.4%	59.4%
	红色小象	0.00	-66.6%	0.41	-60.5%	0.04	-35.6%	13.57	83.0%	171	-	86.3%

数尔佳	数尔佳	0.42	223.5%	35.81	69.9%	2.39	10.8%	211.31	17.9%	2,989	39.5%	82.4%
拟上市公司												
毛戈平	毛戈平	0.67	94.5%	32.58	51.6%	4.96	42.2%	245.19	18.4%	7,549	124.4%	79.1%
国际品牌												
欧莱雅	欧莱雅	2.42	27.0%	172.94	15.4%	34.65	0.7%	1719.33	1.3%	9,671	53.7%	38.7%
	兰蔻	2.05	-37.0%	109.02	-21.2%	31.07	-15.2%	1022.71	-20.1%	9,757	161.1%	39.9%
雅诗兰	雅诗兰黛	1.68	-40.6%	90.93	-25.6%	26.96	-28.6%	918.31	-23.0%	3,025	-13.7%	77.9%
黛	海蓝之谜	0.94	-33.2%	17.52	-27.9%	14.43	-20.0%	192.56	-20.5%	4,320	83.7%	57.2%
宝洁	SK-II	1.00	-45.5%	33.11	1.8%	15.33	-13.1%	243.05	-11.6%	3,113	-29.6%	59.0%
	玉兰油	1.10	9.1%	64.91	13.0%	20.18	3.3%	757.25	3.7%	6,405	167.2%	71.8%
资生堂	资生堂	1.18	-2.0%	63.87	-36.9%	14.36	-12.0%	625.80	-13.3%	2,320	388.7%	38.1%
爱茉莉	雪花秀	0.23	-45.9%	14.04	-44.8%	3.75	-45.0%	173.03	-41.2%	611	-53.2%	32.5%

注：排名表中红色字体为国货品牌，第三方数据或存在误差

数据来源：魔镜，蝉妈妈，华福证券研究所

4.4.2 近期资讯

(1) 行业新闻

【植物医生冲击 IPO，或成为“美妆单品牌店第一股”】 近日，证监会发布《关于北京植物医生化妆品股份有限公司首次公开发行股票并上市辅导备案报告》。这意味着，植物医生冲击 IPO 正式迈出第一步。植物医生创立于 1994 年，历经 29 年发展，已逐渐成为国内最大的美妆单品牌店——据中国连锁经营协会报道，植物医生 2022 年销售规模达 38.78 亿元，门店总数达 4426 家。同时，也有媒体报道，植物医生目前的门店规模已超 4600 家，领先于同行。若植物医生成功上市，将成为“美妆单品牌店第一股”。（2023.8.7-化妆品观察品观）

【2023H1 业绩+61%，绿豆要做 CS 渠道第一护肤品牌】 专注 CS 渠道的韩国进口护肤品牌绿豆 2023H1 表现高光：2023H1 业绩+61%；爆品洗面奶卖出 55w+ 支，超出 2022 年全年销量 7%；爽肤水销量达到去年全年销量 3 倍。（2023.8.9-化妆品观察品观）

(2) 公司公告

图表 44：化妆品行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/8/7	688363.SH	华熙生物	关于中信证券股份有限公司对科创板股票华熙生物开展做市交易业务的公告	自 2023 年 8 月 8 日起，中信证券股份有限公司对科创板股票华熙生物（股票代码：688363）开展做市交易业务。

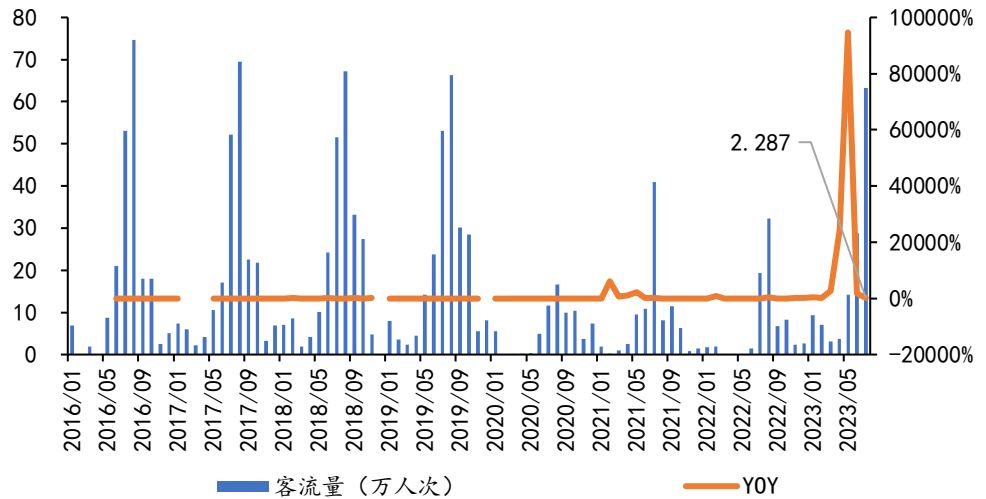
数据来源：公司公告，华福证券研究所

4.5 旅游版块

4.5.1 长白山客流量跟踪

2023年7月，长白山主景区共接待游客63.34万人次，同比+228.7%，创历年7月份单月接待人数新高。截至2023年7月31日，长白山主景区共接待游客129.5万人次，同比+423.2%，较2019年同期+15.1%。

图表 45: 长白山月度客流量（万人次）、YOY



数据来源：长白山管委会官网，华福证券研究所

4.5.2 出境游恢复情况

2023年8月10日开始，全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务恢复，包括英、美、日、韩、澳大利亚等国家。三批共恢复138个国家和地区，其中亚洲、非洲、欧洲、北美洲、南美洲、大洋洲分别有33、28、41、14、10、12个国家和地区。

图表 46: 第三批出境团队旅游和“机票+酒店”业务——国家名单

亚洲	非洲	欧洲	北美洲	南美洲	大洋洲
33 个	28 个	41 个	14 个	10 个	12 个
第一批					
10 个	3 个	3 个	1 个	1 个	2 个
泰国	埃及	俄罗斯	古巴	阿根廷	新西兰
印度尼西亚	肯尼亚	瑞士			斐济
柬埔寨	南非	匈牙利			
马尔代夫					
斯里兰卡					
菲律宾					
马来西亚					
新加坡					
老挝					

第二批					
11个	7个	11个	5个	3个	3个
尼泊尔	坦桑尼亚	塞尔维亚	巴拿马	巴西	瓦努阿图
文莱	纳米比亚	克罗地亚	多米尼加	智利	汤加
越南	毛里求斯	法国	萨尔瓦多	乌拉圭	萨摩亚
蒙古	津巴布韦	希腊	多米尼克		
伊朗	乌干达	西班牙	巴哈马		
约旦	赞比亚	冰岛			
哈萨克斯坦	塞内加尔	阿尔巴尼亚			
乌兹别克斯坦		意大利			
格鲁吉亚		丹麦			
阿塞拜疆		葡萄牙			
亚美尼亚		斯洛文尼亚			
第三批					
12个	18个	27个	8个	6个	7个
阿曼	阿尔及利亚	爱尔兰	安提瓜和巴布达	秘鲁	澳大利亚
巴基斯坦	埃塞俄比亚	爱沙尼亚	巴巴多斯	厄瓜多尔	巴布亚新几内亚
巴林	贝宁	安道尔	格林纳达	哥伦比亚	库克群岛
韩国	博茨瓦纳	奥地利	哥斯达黎加	圭亚那	密克罗尼西亚联邦
卡塔尔	赤道几内亚	白俄罗斯	美国	苏里南	北马里亚纳群岛联邦
黎巴嫩	佛得角	保加利亚	墨西哥	委内瑞拉	法属波利尼西亚
孟加拉国	加纳	北马其顿	特立尼达和多巴哥		法属新喀里多尼亚
缅甸	喀麦隆	比利时	牙买加		
日本	科特迪瓦	波黑			
土耳其	卢旺达	波兰			
以色列	马达加斯加	德国			
印度	马拉维	芬兰			
	马里	荷兰			
	摩洛哥	黑山			
	莫桑比克	捷克			
	塞舌尔	拉脱维亚			
	圣多美和普林西比	立陶宛			
	突尼斯	列支敦士登			
		卢森堡			
		罗马尼亚			
		马耳他			
		摩纳哥			
		挪威			
		瑞典			
		塞浦路斯			
		斯洛伐克			
		英国			

数据来源：文旅之声，华福证券研究所

4.5.3 近期资讯

(1) 行业新闻

【暑期游热度未减，国庆游已升温：出境游火爆，国际机票涨幅近 200%】民航局数据显示，暑运前三周（7月1日至23日），民航全行业日均保障航班 17190 班、运输旅客 208.3 万人次，分别为 2019 年同期的 100.64%和 109.16%。其中，国内市场方面，日均保障国内客运航班 14006 班、日均完成旅客运输量 196.19 万人次，分别为 2019 年同期的 114.62%和 118.47%。与暑期游机票相比，国庆期间，部分国际机票涨幅明显。以从杭州前往日本大阪为例，9月28日出发，10月6日返程的往返机票均价已过万，相比于八月份往返 3000 多元的机票价格，价格涨幅接近 200%。（2023.8.7-环球旅讯）

【关于试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家（第三批）出境团队旅游业务的通知】自试点恢复旅行社经营中国公民赴有关国家出境团队旅游业务以来，出境旅游市场整体运行平稳有序，对促进旅游交流合作发挥了积极作用。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，进一步服务经济社会发展，8月10日起，恢复全国旅行社及在线旅游企业经营中国公民赴有关国家和地区（第三批）出境团队旅游和“机票+酒店”业务。（2023.8.10-文旅之声）

(2) 公司公告

图表 47：旅游行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/8/8	002159.SZ	三特索道	关于公司及原实际控制人收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告	因涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司和艾路明先生立案。公司及艾路明先生将积极配合中国证监会立案调查工作，并严格按照相关法律法规的规定和监管要求及时履行信息披露义务。目前，公司各项生产经营活动正常有序开展。
2023/8/9	603199.SH	九华旅游	股东减持股份结果暨权益变动比例超过 1%的提示性公告	安徽九华山文化旅游集团有限公司在减持计划实施期间合计减持了九华旅游股份共计 2,988,360 股，占公司总股本的 2.70%，
2023/8/10	002033.SZ	丽江股份	关于 5%以上股东所持公司股份变动进展的提示性公告	2023 年 8 月 9 日，云投集团将直接持有的本公司 50,563,500 股股票（占本公司总股份数的比例为 9.20%）转让予云投资本，作为对云投资本的增资，转让价格为 611,818,350 元。
2023/8/10	000430.SZ	张家界	关于为子公司提供担保的公告	公司全资子公司根据生产经营需要，拟向银行申请贷款，由本公司为其提供担保：1) 宝峰湖公司拟申请 1,000 万元人民币流动资金贷款；2) 环保客运公司拟申请 10,000 万元人民币流动资金贷款；3) 张家界中旅公司拟申请 1,000 万元人民币流动资金贷款；4) 张家界中旅公司拟申请 1,000 万元人民币流动资金贷款。

2023/8/11	002033.SZ	丽江股份	董事会关于募集资金2023半年度存放与实际使用情况的专项报告	公司于2014年1月8日以11.33元/股非公开发行人民币普通股68,843,777.00股,每股发行价格为11.33元,募集资金总额779,999,993.41元,扣除各项发行费用27,360,000.00元后实际募集资金净额752,639,993.41元。
2023/8/11	002033.SZ	丽江股份	2023年半年度报告	2023H1实现营业收入3.9亿元,同比+396.88%;实现归母净利润1.2亿元,同比+326.48%;实现扣非归母净利润1.3亿元,同比+311.16%。

数据来源:公司公告,华福证券研究所

4.6 教育板块

(1) 行业新闻

【全国就指委持续发挥促就业作用 为高校毕业生就业冲刺加力】全国普通高校毕业生就业创业指导委员会组织19个分行业就指委认真贯彻落实全国就指委第二次主任委员联席会议精神,按照教育部部署要求,不断加大促就业政策宣传力度,组织社会力量持续精准提供岗位资源,加大毕业生就业指导服务,为高校毕业生就业冲刺加力。1)面向行业企业精准推动各项促就业政策宣传落实;2)立足行业发展有力促进校企人才供需有效对接;3)挖掘行业资源助力高校优化提升就业指导服务。

(2023.8.11-中华人民共和国教育部)

(2) 公司公告

图表 48: 教育行业重点公司公告

时间	证券代码	证券名称	公告	内容
2023/8/9	000526.SZ	学大教育	关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告	近日,公司全资子公司北京学大信息技术集团有限公司使用暂时闲置募集资金3,000万元购买中信银行股份有限公司结构性存款,预期年化收益率:1.05%至2.9%(年化)。
2023/8/9	002607.SZ	中公教育	关于股东部分股份质押的公告	近日公司股东王振东将其持有的本公司部分股份办理了质押业务。本次质押股份数量为28,000,000股,占其所持股份的比例为4.88%,占公司总股本比例0.45%。截至2023年8月8日,王振东持股数量573,799,534股,持股比例为9.30%。

数据来源:公司公告,华福证券研究所

5 重点报告及重点公司盈利估值
图表 49：近期重点报告（截至 2023 年 8 月 13 日）

发布日期	板块	标的	报告名称
2023.07.28	酒店	君亭酒店 (301073.SZ)	《公司点评：直营拓店持续推进，关注暑期出行情况》
2023.07.13	化妆品	珀莱雅 (603605.SH)	《珀莱雅 23H1 预告点评：23Q2 归母净利润预计同增 82%-104%，品牌势能持续释放》
2023.06.14	免税	白云机场 (600004.SH)	《白云机场 (600004.SH)：云开见日，白云华章展新颜》
2023.05.08	化妆品+免税	社会服务行业	《社服化妆品月度专题：重组胶原蛋白植入剂先发者锦波生物，高研发护航》
2023.05.05	免税	王府井 (600859.SH)	《王府井 23Q1 点评：Q1 扣非归母净利润+145%，免税稳步成长》
2023.05.04	化妆品	丸美股份 (603983.SH)	《丸美股份 22 年报及 23Q1 点评：Q1 净利润+20%迎经营拐点，抖快高增 4.9 倍》
2023.04.29	免税	上海机场 (600009.SH)	《上海机场 (600009.SH)：盈利拐点已至，2023 年业绩修复可期》
2023.04.27	化妆品	鲁商发展 (600223.SH)	《鲁商发展 23Q1 点评：Q1 净利润+95%，化妆品毛利率提升》
2023.04.26	化妆品	贝泰妮 (300957.SZ)	《贝泰妮 23Q1 点评：Q1 净利润+8.4%，期待 618 支撑 Q2 业绩增速修复》
2023.04.24	免税	上海机场 (600009.SH)	《上海机场 (600009.SH)：静待枢纽价值回归》
2023.04.21	教育	行动教育 (605098.SH)	《行动教育 2022 年&23Q1 业绩点评：22 年冲击已过，23 年业绩改善可期》
2023.04.21	化妆品	珀莱雅 (603605.SH)	《珀莱雅 22 年及 23Q1 点评：23Q1 归母净利润同+31%，品牌力持续提升》
2023.04.16	免税	王府井 (600859.SH)	《王府井 (600859.SH)：有税开年复苏，免税积极推进》
2023.04.06	化妆品+免税	社会服务行业	《社服化妆品月度专题：大师级专业彩妆毛戈平传承东方美学》
2023.03.31	化妆品	鲁商发展 (600223.SH)	《鲁商发展 (600223.SH)：化妆品增长稳健，地产剥离积极推进》
2023.03.30	化妆品	贝泰妮 (300957.SZ)	《贝泰妮 (300957.SZ)：股权激励目标 3 年增速 26%，营销驱动转向研发驱动》
2023.03.28	化妆品	巨子生物 (2367.HK)	《巨子生物 (2367.HK)：发力护肤品类和线上直销，重组胶原蛋白龙头成长可期》
2023.03.27	化妆品	华熙生物 (688363.SH)	《华熙生物 (688363.SH) 深度：产业链一体化布局，多轮业务驱动发展》
2023.03.17	化妆品	朗姿股份 (002612.SZ)	《朗姿股份 (002612.SZ) 深度：女装领先品牌跨界医美，区域头部机构迈向全国》
2023.03.16	化妆品	丸美股份 (603983.SH)	《丸美股份 (603983.SH) 深度：丸美线上转型成效渐显，恋火放量贡献新增长极》
2023.03.15	教育	行动教育 (605098.SH)	《行动教育 (605098.SH) 深度：线下场景复苏，客户持续增长确定性强》
2023.03.06	化妆品	贝泰妮 (300957.SZ)	《贝泰妮 (300957.SZ) 深度：从“做窄路宽”到平台生态，敏感肌龙头行稳致远》
2023.03.05	化妆品+免税	社会服务行业	《社服化妆品月度专题：“38”大促有望助推化妆品景气度》
2023.02.03	免税	王府井 (600859.SH)	《王府井 (600859.SH) 深度：零售巨头，免税启航》
2023.01.05	化妆品	巨子生物 (2367.HK)	《巨子生物 (2367.HK) 深度：重组胶原蛋白领军者，紧握行业发展机遇》
2022.12.13	化妆品	鲁商发展(600223.SH)	《鲁商发展(600223.SH)：坚定大健康转型，化妆品增长可期》
2022.12.12	酒店	君亭酒店 (301073.SZ)	《君亭酒店 (301073.SZ)：本土酒店高端化突围者，锚定出行消费分层大势》
2022.12.01	社会服务行业	社会服务行业	《2023 年度社服策略报告：流量波动 触底反弹》
2022.10.27	化妆品	珀莱雅 (603605.SH)	《珀莱雅 (603605.SH)：Q3 归母净利润+44%，盈利能力进一步优化》
2022.10.26	化妆品	珀莱雅 (603605.SH)	《珀莱雅 (603605.SH)：大单品重塑品牌价值，强运营驾驭多元渠道》

数据来源：华福证券研究所

图表 50：重点公司盈利预测与估值表（截至 2023 年 8 月 13 日）

板块	证券代码	证券简称	评级	股价	EPS (元)				PE (倍)			
				(元)	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
酒店	601007.SH	金陵饭店		9.21	0.11	0.33	0.43	0.52	115.4	27.6	21.4	17.8
	600258.SH	首旅酒店		20.15	-0.52	0.72	1.01	1.22	-47.7	28.1	19.9	16.5
	600754.SH	锦江酒店		47.02	0.11	1.37	1.99	2.49	500.2	34.4	23.6	18.9
	301073.SZ	君亭酒店	持有	35.71	0.25	1.23	1.79	-	284.7	53.8	34.8	25.3
	1179.HK	华住集团-S		35.30	-0.59	1.03	1.19	1.41	-53.1	31.4	27.2	22.8
	000428.SZ	华天酒店		4.48	-0.30	-	-	-	-21.6	-	-	-
免税	600859.SH	王府井	买入	22.61	0.17	0.79	1.02	1.27	163.9	25.2	19.9	16.0
	600515.SH	海南机场		4.16	0.16	0.09	0.13	0.16	30.9	46.7	32.0	26.4
	600009.SH	上海机场	持有	47.13	-1.20	1.11	2.52	3.17	-48.0	55.2	22.7	16.8
	600004.SH	白云机场	买入	14.31	-0.45	0.21	0.66	1.00	-33.2	56.4	20.2	15.6
	002163.SZ	海南发展		10.07	-0.17	0.37	0.89	-	-66.7	27.3	11.3	-
	603069.SH	海汽集团		18.50	0.12	0.62	1.06	2.05	212.3	30.0	17.5	9.0
	601888.SH	中国中免		120.50	2.53	4.40	6.05	7.63	88.9	27.4	19.9	15.8
化妆品	300740.SZ	水羊股份		20.12	0.32	0.78	1.03	1.25	47.1	25.9	19.6	16.1
	300957.SZ	贝泰妮	买入	97.39	2.48	3.13	3.99	5.00	60.1	31.1	24.4	19.5
	300896.SZ	爱美客		443.00	5.84	8.92	12.55	16.84	97.0	49.6	35.3	26.3
	600223.SH	福瑞达	买入	10.09	0.04	0.42	0.51	0.63	236.8	26.0	20.2	16.5
	603605.SH	珀莱雅	买入	108.77	2.88	3.79	4.96	6.26	58.1	40.2	31.9	25.7
	603983.SH	丸美股份	持有	28.33	0.43	0.79	0.99	1.23	77.8	36.6	29.2	24.3
	688363.SH	华熙生物	买入	95.91	2.02	2.74	3.48	-	67.0	36.5	28.5	23.1
	600315.SH	上海家化		27.90	0.70	1.12	1.34	1.55	45.8	24.8	20.8	18.0
300856.SZ	科思股份		73.15	2.29	3.11	3.94	4.96	22.8	23.5	18.6	14.8	
旅游	600138.SH	中青旅		13.39	-0.46	0.57	0.86	1.10	-33.0	23.4	15.6	12.2
	600054.SH	黄山旅游		13.16	-0.18	0.48	0.59	0.64	-70.4	27.4	22.3	20.4
	600706.SH	曲江文旅		17.05	-0.98	0.19	0.36	0.42	-13.7	90.0	46.9	40.2
	002033.SZ	丽江股份		10.62	0.01	0.43	0.48	0.52	1,804.5	24.7	22.2	20.3
	002707.SZ	众信旅游		8.79	-0.24	0.03	0.16	0.24	-43.9	333.0	53.7	36.7
	002059.SZ	云南旅游		6.51	-0.28	0.29	-	-	-28.7	-	-	-
	300144.SZ	宋城演艺		12.87	0.00	0.37	0.54	0.65	3,952.7	34.4	23.8	19.7
	000888.SZ	峨眉山 A		10.83	-0.28	0.51	0.60	0.71	-34.2	21.1	18.0	15.2
	603199.SH	九华旅游		31.73	-0.12	1.63	1.94	2.12	-229.7	19.5	16.4	15.0
	603099.SH	长白山		13.24	-0.22	0.41	0.51	0.63	-50.5	32.3	25.9	21.1
	000610.SZ	西安旅游		17.36	-0.71	-	-	-	-29.1	-	-	-
	600749.SH	西藏旅游		13.17	-0.13	0.15	0.20	0.27	-100.4	90.6	65.0	48.2
	002159.SZ	三特索道		15.90	-0.43	0.69	0.80	0.91	-40.3	23.2	19.9	17.5
	600593.SH	大连圣亚		15.85	-0.61	-	-	-	-0.5	-	-	-
	000430.SZ	张家界		7.87	-0.64	-	-	-	-14.0	-	-	-
	603136.SH	天目湖		23.70	0.11	1.00	1.25	1.46	249.1	23.6	19.0	16.2
000978.SZ	桂林旅游		8.23	-0.68	-0.12	0.07	-	-15.2	-	-	-	
人服	300662.SZ	科锐国际		35.41	1.49	1.81	2.37	3.01	33.2	19.5	15.0	11.8
	600662.SH	外服控股		6.01	0.24	0.28	0.32	0.37	25.0	21.7	18.8	16.3
	600861.SH	北京人力		24.80	-0.68	1.36	1.67	1.96	-32.4	18.2	14.8	12.6

	2076.HK	BOSS 直聘-W		60.00	0.12	0.78	1.76	2.70	580.2	70.4	31.3	20.3
	6100.HK	同道猎聘		8.88	0.09	0.21	0.40	0.57	97.0	38.1	20.4	14.2
	6919.HK	人瑞人才		3.97	-0.05	0.26	0.40	0.52	-87.2	13.9	9.0	7.0
	2180.HK	万宝盛华		6.50	0.57	0.67	0.76	-	10.3	8.9	7.8	-
教育	000526.SZ	学大教育		26.59	0.09	0.69	0.91	1.21	193.1	38.8	29.3	22.0
	002599.SZ	盛通股份		7.10	0.01	0.29	0.38	0.47	573.7	24.1	18.8	15.1
	002607.SZ	中公教育		4.38	-0.18	0.11	0.18	0.22	-25.9	41.3	23.7	19.7
	002659.SZ	凯文教育		4.53	-0.16	-0.01	0.06	0.09	-28.2	-471.9	81.8	51.1
	003032.SZ	传智教育		13.58	0.45	0.53	0.66	0.82	38.4	25.5	20.6	16.6
	300010.SZ	*ST 豆神		2.25	-0.79	0.14	-	-	-5.5	-	-	-
	300192.SZ	科德教育		10.84	0.23	0.40	0.51	0.64	31.8	27.24	21.11	16.99
	300235.SZ	方直科技		10.89	0.14	-	-	-	74.7	-	-	-
	300359.SZ	全通教育		6.05	0.02	-	-	-	388.0	-	-	-
	600636.SH	国新文化		10.95	0.30	0.51	0.54	-	31.2	-	-	-
	600661.SH	昂立教育		9.02	0.64	0.71	-	-	18.6	-	-	-
	600730.SH	中国高科		5.97	-0.15	-	-	-	-42.0	-	-	-
	605098.SH	行动教育	买入	39.13	0.94	1.82	2.48	3.00	31.2	21.4	16.5	13.3
	0839.HK	中教控股		6.45	0.77	0.81	0.92	1.07	7.8	7.3	6.4	5.5
	2001.HK	新高教集团		2.47	0.39	0.47	0.53	0.60	5.5	4.8	4.2	3.8

数据来源: Wind, 华福证券研究所; 注: 君亭酒店、王府井、上海机场、白云机场、贝泰妮、福瑞达、珀莱雅、丸美股份、华熙生物、行动教育的评级和 EPS 为华福证券预测, 其余为 Wind 一致预期

6 风险提示

宏观经济下行; 出行及消费复苏不及预期; 原材料价格波动; 政策变动

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn